



Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 132	-1,38%	-3,31%	5,06%
	SP500	4 226	-1,84%	-3,92%	8,87%
	Nasdaq	13 037	-2,57%	-5,31%	-3,18%
	Russell 2000	1 944	-1,82%	-2,20%	-12,87%
Европа	EuroStoxx50	3 838	-3,41%	-6,06%	7,71%
	FTSE100	7 257	-3,22%	0,05%	13,16%
	CAC40	6 574	-3,05%	-4,07%	17,32%
	DAX	14 134	-3,40%	-6,23%	5,53%
Азия	NIKKEI	25 970	-1,81%	-3,90%	-12,29%
	HANG SENG	22 902	-3,21%	-5,23%	-22,76%
	CSI300	4 529	-2,03%	-3,27%	-17,14%
	ASX	7 253	-2,95%	-0,22%	5,11%

Данные на 13:30 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-2,56%
Здравоохранение	-0,51%
Нециклические потреб товары	-0,82%
Циклические потреб товары	-3,42%
Финансы	-1,77%
Недвижимость	-1,32%
Коммуникации	-1,73%
Промышленность	-1,88%
Сырье и материалы	-1,32%
Энергетика	1,01%
Коммунальные услуги	-1,71%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Molson Coors Beverage Co	4,6%	TAP
Cadence Design Systems	4,2%	CDNS
Public Storage	3,2%	PSA
Coterra Energy Inc.	2,9%	CTRA
Caesars Entertainment Inc	2,8%	CZR
State Street Corporation	-5,6%	STT
First Republic Bank	-5,7%	FRC
Carnival Corporation	-6,0%	CCL
Moderna, Inc.	-6,4%	MRNA
Tesla Inc	-7,0%	TSLA

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	96,84	0,00%	10,18%	48,14%
Золото	1 909,20	0,16%	4,23%	5,81%
Серебро	24,11	0,40%	-0,88%	-13,80%
Медь	4,48	-0,59%	-0,88%	6,59%
Индекс доллара	96,58	0,17%	0,57%	6,68%
EUR/USD	1,1325	-0,09%	-0,20%	-6,87%
GBP/USD	1,3559	-0,27%	0,03%	-3,87%
USD/JPY	115,04	-0,03%	1,21%	9,44%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,98	0,01	0,13	0,45
Дох 2-л UST	1,60	0,03	0,61	14,84
VIX	31,02	0,08	0,08	0,34

СЫРЬЕВОЙ СЕГМЕНТ В ЗОНЕ ТУРБУЛЕНТНОСТИ

Рынок накануне

Сессию 23 февраля основные американские фондовые площадки завершили в красной зоне. S&P 500 снизился на 1,84%, до 4225 пункта, корректируясь четвертую сессию подряд. Dow Jones потерял 1,38%. Nasdaq упал на 2,57%, завершив на отрицательной территории пятый торговый день кряду. Почти все входящие индекс широкого рынка отрасли закрылись в минусе. Исключениями стали энергетические компании (+1,01%). В лидерах падения оказался технологический сектор (+2,73%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 145 -1,82%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 13 187 -2,37%

Новости компаний

- GlaxoSmithKline (GSK: +1,01%) и Sanofi (SNY: +0,84%) заявили о планах представить свою вакцину против COVID-19 на одобрение регулирующих органов.
- Генеральный директор Ford (F: -1,97%) опроверг сообщения о планах компании выделить производство электромобилей в отдельное предприятие.
- Apollo Global Management (APO: -1,74%) приобретет Tenneco (TEN: +93,89%).

Мы ожидаем

Геополитическая напряженность находится в центре внимания инвесторов, и она же подталкивает цены на нефть в область трехзначных значений. Резкий всплеск интереса участников торгов к покупке золота может сохраниться в ближайшие торговые дни. По нашему мнению, предстоящая сессия будет характеризоваться высокой волатильностью ввиду сохранения неопределенности на сырьевых рынках.

Доходность 10-летних трежерис повысилась на 1 б.п., до 1,98%, доходность «двухлеток» поднялась на 3 б.п., до 1,60%, доходность 30-летних госбондов увеличилась до 2,27%.

- Торги 24 февраля на площадках Юго-Восточной Азии завершились падением. Китайский CSI 300 опустился на 2,03%, японский Nikkei 225 снизился на 1,81%, гонконгский Hang Seng потерял 3,21%. EuroStoxx 50 с открытия сессии падает на 3,41%.
- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$96,84 за баррель. Золото торгуется по \$1909,2 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4180-4230 пунктов.

Новости экономики и макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред
ВВП (кв/кв) (4 кв.)	7,0%	6,9%

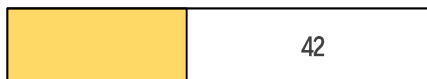
Сегодня будут опубликованы данные о динамике ВВП США за четвертый квартал (консенсус: +7,0% кв/кв).

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
SQ	0,23	0,59	4 043	3 159

В этот четверг, 24 февраля, квартальную отчетность представит Block Inc. (SQ), экс-Square Inc. Несмотря на ожидаемый рост выручки на 27,9% г/г, до \$4,04 млрд, консенсус FactSet предполагает снижение скорректированной EPS на 28% г/г, до \$0,23. Эта динамика объясняется высокими расходами на развитие бизнеса. Увеличение потребительской активности в конце года должно было способствовать росту выручки от обработки платежей и предоставления решений для ритейлеров. Однако мы не ожидаем уверенного повышения доходов ввиду негативного влияния коррекции биткоина, обслуживание транзакций с которым обеспечивало более 50% выручки SQ в течение прошлого года. За последние шесть месяцев акции SQ скорректировалась на 63% на фоне перетока капиталов из компаний «роста». Однако акции Block Inc. по-прежнему торгуются значительно дороже конкурентов: по мультипликатору P/E она оценивается в 227,6х при среднеотраслевом значении 52,9х. Это снижает привлекательность бумаг SQ для инвестиций в условиях ужесточения кредитных условий. В то же время в них сохраняется высокий долгосрочный потенциал роста.

Индекс настроений



Индекс настроений от Freedom Finance упал на 4 пункта, до 42.

Технический анализ

S&P 500 продолжил снижение, преодолев зону поддержки, расположенную в районе 4230 пунктов. Индикаторы RSI и MACD указывают на развитие краткосрочного «медвежьего» тренда. В ближайшей перспективе бенчмарк может протестировать уровни поддержки по линиям Фибоначчи. Не исключается возможность отскока от локальных минимумов, однако среднесрочный тренд сохраняет нисходящую направленность в преддверии ужесточения финансовых условий.





Глоссарий терминов и сокращений

ETF	Exchange Traded Fund, биржевой инвестиционный фонд – индексный фонд, паи (акции) которого обращаются на бирже. Структура ETF повторяет структуру выбранного базового индекса. Например, ETF SPY включает в себя акции всех компаний, входящих в американский индекс S&P500. При изменении состава индекса управляющая компания совершает аналогичные действия и с фондом
DJIA	Dow Jones Industrial Average, индекс охватывает 30 крупнейших компаний США
Russel 2000	индекс рынка акций малой и средней капитализаций
FTSE100	индекс Британской фондовой биржи
CAC40	фондовый индекс Франции
DAX	фондовый индекс Германии
NIKKEI	фондовый индекс Японии
Hang Seng	индекс Гонконгской фондовой биржи
CSI300	индекс Шанхайской фондовой биржи
Нециклические потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	CBOE Volatility Index, индекс волатильности («индекс страха»), отражает ожидаемую волатильность трейдеров на основе опционов на индекс S&P500. VIX повышается, когда рынок падает, и снижается, когда рынок растет.
Факторы	инвестиционные характеристики бумаг, которые объединяют их по определенным признакам, например размеру компаний или темпам роста. Инвесторы используют стратегии, основанные на факторах, так как исторически доказано, что некоторые характеристики бумаг или компаний повышают доходность портфелей с учетом рисков. К примеру, помимо обычной классификации по типу активов вроде разделения на акции и облигации, могут использоваться факторы для более детализированного разделения портфелей на типы активов. К тому же поведение факторов склонно к цикличности, поэтому их отслеживание помогает определить тренды на рынках. Чаще всего для отслеживания или инвестирования в факторы используются ETF, основанные на количественном анализе. Подобные ETF объединяют акции по единому признаку (фактору). К примеру, в факторном ETF Small size присутствуют компании малой капитализацией. Поведение ETF Small size демонстрирует динамику фактора малой капитализации. Компании малой капитализации традиционно показывают большую доходность в силу более высоких рисков в долгосрочной перспективе. Это особенно заметно в заключительной стадии деловых циклов, когда аппетит к риску высок. В то же время в силу повышенных рисков акции небольших компаний испытывают более глубокое падение в периоды рецессий, замедления экономики и паники на фондовых площадках.
Momentum	фактор моментума, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Growth	фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста выручки и/или прибыли. Используется Russell 1000 Growth ETF, который следит за компаниями с большой и средней капитализацией и высокими ожиданиями по прибыли.
Value	фактор фундаментально недооцененных акций. Компании, имеющие низкие по сравнению со среднеотраслевыми мультипликаторы P/E, P/B или EV/EBITDA, могут быть недооценены. Используется Russell 1000 Value ETF
Small size	фактор размера, который учитывает компании с малой капитализацией (обычно ниже \$2 млрд). Используется iShares Core S&P Small Cap 600 ETF с акциями компании капитализации от \$450 млн до \$2,1 млрд
Low volatility	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Исполняется iShares low volatility ETF
High dvd	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd Yield ETF
Quality	фактор качества. Акции компании с положительными и стабильными фундаментальными финансовыми показателями, например высоким ROE, низкой долговой нагрузкой, стабильностью выручки и прибыли. Используется iShares Edge MSCI USA Quality Factor ETF
RSI	индекс относительной силы (relative strength index). Показатель технического анализа, определяющий силу тренда и вероятность его смены. Значения выше 70-80 обычно сигнализируют о перекупленности, ниже 20 – о перепроданности. То есть, чем ближе RSI к 100, тем активнее замедляется движение цены вверх. Чем ближе RSI к 0, тем больше движение цены вниз ослабевает. Таким образом, уход индекса ниже 20 может быть сигналом к покупке для инвестора, так как большая часть падения может быть позади. Повышение выше 70-80 может быть сигналом к продаже или отсрочке захода в позицию, так как, возможно, покупатели «устали» и последует прекращение движения вверх, коррекция или разворот вниз.
MACD	индикатор схождения/расхождения показателя среднего движения (Moving Average Convergence/Divergence). Это технический индикатор, который используют для проверки силы и направления тренда, а также определения разворотных точек. Строится на основе скользящих средних с разным периодом. Обычно сигналом к покупке считают положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считают ситуацию, когда скользящая с меньшим периодом пересекает сверху вниз скользящую с большим периодом. У индикатора три компонента: линия MACD, сигнальная линия, гистограмма. Линия MACD – разница между скользящими средними с разным периодом (обычно 12 и 26). Сигнальная линия – скользящая средняя с коротким периодом (обычно 9) от разницы двух остальных скользящих. Гистограмма показывает разницу между MACD и сигнальной линией. По мере развития цены, расстояние между линией MACD и сигнальной линией будет меняться. Задача гистограммы показать, насколько две линии MACD далеко или близко друг от друга. Кроме того, гистограмма может быть выше или ниже нуля. И когда гистограмма выше нуля, то цена, как правило, идет вверх. Если ниже нуля, то цена падает. Общий принцип использования таков: когда гистограмма выше нуля и ее значение увеличивается, значит цена растет. И наоборот: если гистограмма ниже нуля, цена падает. Помимо гистограммы можно смотреть на динамику самой MACD относительно нуля. Если MACD пересекает нулевую линию снизу вверх, цена должна расти. Пересечение нулевой линии сверху вниз означает, что цена может пойти вниз.
Дивергенция	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «Бычья» (сигнал к покупке) и «медвежья» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Бычья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вниз, а RSI вверх, то возможен скорая остановка падения цены и разворот вверх. К тому же, если при нисходящей тенденции на графике цены образовался новый минимум, а RSI не достиг нового минимума, это говорит об ослаблении тенденции и скором развороте цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вверх, а RSI вниз, то возможны скорая остановка роста цены и разворот вниз. К тому же, если при восходящей тенденции актива появляется новый максимум на графике цены, а на RSI новый максимум не образуется, то это говорит о том, что тенденция закончилась и будет разворот цены вниз.
«Бычья» дивергенция по MACD	Если MACD идет вверх, а цена вниз, то цена вскоре может измениться и тоже пойти вверх. К тому же, если более низкий минимум цены не подтверждается минимумом на индикаторе, то возможен скорый разворот цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если MACD стремится вниз, а цена вверх, то цена скорее изменится и тоже пойдет вниз. К тому же, если более высокий максимум цены не подтверждается более высоким максимумом на индикаторе MACD, то возможен скорый разворот цены вниз.
Индекс настроений Freedom Finance	Тональность новостного фона может иметь большое значение для принятия решений участниками фондового рынка. Для определения настроений рынка мы применяем алгоритм на основе машинного обучения наивным Байесовским методом. Для обучения алгоритма было использовано 27 тыс. статей, отражающих негативные или позитивные настроения. В результате был сформирован словарь из 500 позитивных и 500 негативных слов, который используется алгоритмом для определения настроения статей. Каждый день алгоритм анализирует в среднем 100 статей из главных финансовых новостных источников, таких как WSJ, Bloomberg, Reuters, CNBC, NYTimes и рассчитывает общий показатель настроений в новостном фоне. Индекс нормирован от 0 до 100, где 0 – самая негативная оценка. Как показывает история наших наблюдений с 2005 года, движение индекса настроений часто совпадает с динамикой индекса S&P500. Коэффициент корреляции составил 0,32 за 15 лет, что может говорить о взаимосвязи двух показателей. Опасным уровнем для индекса настроений можно считать уход под отметку 35. Это происходило зачастую непосредственно перед заметным снижением индекса S&P500, совпадало с ним или следовало за ним.